

防伪编号： 07552020051411038508

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）已签



微信扫一扫查询真伪

报告文号： 深方智专评价字[2020]第130号
委托单位： 阳江市财政局
被审验单位名称： 阳江市交通投资集团有限公司
被审单位所在地： 广东-阳江市
事务所名称： 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
报告类型： 其他专项审计
报告日期： 2020-05-01
报备日期： 2020-05-02
签名注册会计师： 范方知 程小华

阳江市交通投资集团有限公司

关于2020年广东省交通基础设施专项债券（五期）阳江港吉树作业区J13~J14泊位码头工程项目收益与融资自求平衡测算评价报告

事务所名称： 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
事务所电话： 0755-86569050
传真： 83069857
通信地址： 深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元1506
电子邮件： szfzd@szfzd.com
事务所网址： www.szfzd.com

如对上述报备资料有疑问，请与深圳市注册会计师协会秘书处联系。

防伪查询电话号码： 0755-83515412

防伪技术支持电话： 0755-82733911

防伪查询网址： <http://check.szicpa.org>



深圳注协

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
关于 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）
阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程
项目收益与融资自求平衡测算评价报告

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）

SHENZHENSHI FANGZHI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元 1506

邮政编码：518109 电话：0755-86569050 传真：0755-86569050

深方智专评价字[2020]第 130 号

2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）

阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程

项目收益与融资自求平衡测算评价报告

阳江市财政局：

我们接受阳江市财政局委托，对 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目（以下简称“本债券项目”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

根据《中华人民共和国预算法》、国务院《关于加强地方政府债务管理的意见》（国发【2014】43 号）、财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预【2017】89 号）、国务院办公厅《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发【2018】101 号）、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字【2019】33 号）等相关政策，阳江市伟航港务有限公司作为项目建设业主单位，向广东省财政厅申请阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目 2020 年度广东省政府专项债券（提前批）（以下简称“专项债券”）发行计划。

阳江市伟航港务有限公司拟定将申请 2020 年广东省政府专项债券（提前批），阳江市伟航港务有限公司的责任是提供与融资项目相关的审核资料，并对

所提供资料的真实性、合法性、完整性和准确性负责；我们的责任是按照中国注册会计师相关服务业务准则，对上述资料实施专项审核评估工作并出具并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。委托人对本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

在对融资项目进行审核评估过程中，我们本着独立、客观、公正和科学的原则，实施了查阅、核对、询问和分析复核性等必要的程序与方法，在充分取证、论证和分析的基础上，对委托方提供的《2020 年广东省政府专项债券（提前批）阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目专项债券实施方案》（以下简称“《融资项目实施方案》”）及相关审核资料进行职业判断和客观评判，并发表审核评估咨询意见。

一、审核评估依据

1、《中华人民共和国预算法》、《中华人民共和国海洋环境保护法》（主席令第 26 号）；

2、国务院《关于加强地方政府债务管理的意见》（国发【2014】43 号）、国务院办公厅《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发【2018】101 号）；

3、财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预【2017】89 号）；

4、2019 年 6 月 10 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地

方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字【2019】33号）；

5、粤财债便〔2019〕3号：关于做好2020年提前下达部分新增专项债券有关前期准备工作的通知；

6、委托方提供的融资项目《发行专项项目债券实施方案》和该项目《可行性研究报告》等基础资料；

7、《中华人民共和国交通部港口收费规则（外贸部分）》和《中华人民共和国交通部港口收费规则（内贸部分）》；

8、交通厅省发改委关于修订印发《港口收费计费办法》的通知；

9、国家发改委和建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；

10、《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号—预测性财务信息的审核》；

11、融资项目所在地政府部门出具的参考年度《政府工作报告》等相关背景资料和相关审核资料；

12、与委托方签署的“业务约定书”；

13、委托方作出的声明或承诺。

二、项目基本情况

1、项目名称

阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目。

2、项目建设背景

阳江港是国家一类对外开放口岸，水陆交通十分方便，位于广州港和湛江港两大主枢纽港之间，处于“一带一路”和“沿海经济带”重大战略的地理交汇点，是中国西南地区重要的出海门户，地理位置优越，腹地经济发展前景广阔，外部交通条件便利，特别是阳江港具有较长的深水岸线，港内掩护条件好，水深不淤，建港自然条件和区域条件得天独厚。

阳江港以地方商港的发展为主体，综合发展建设石油、化工、散杂货及海洋制造业等专用泊位，以港口发展引导和催化临港工业、保税仓储物流业的形成和壮大，吸引腹地传统工业走向沿海地区，带动和促进腹地经济发展，调整和优

化产业结构和布局，大规模发展临港工业，并充分利用具备“水铁联运”及区内公路交通网络发达的优势，逐步辐射邻近地区，努力建成绿色生态港；远期功能将进一步拓展成为大珠江三角洲经济和泛珠江三角洲经济共同发展提供优质的海陆运输服务，建设连接粤西及西南腹地、面向东南亚及全球的深水良港。

目前阳江港海陵湾港区已经建成 12 个生产性泊位，拥有粮食、石油、煤炭等泊位，经过多年的建设和发展，阳江港已经基本形成了码头、港池、航道等一系列完整的基础设施体系，具备了一定的货物运输能力。随着阳江港港口功能的完善和辐射能力的增强，不断有企业入驻港区后方临港区域临港工业发展迅速。

根据广东省统一部署，阳江将打造成为世界级风电产业基地。阳江具有丰富的风电资源，致力于打造海上风电“一基地四中心”，即风电制造基地、研发中心、认证中心、大数据中心、运维中心，全力引进研发、认证、检测、运维等产业链上下游企业，着力打造集研发设计、装备制造、检测认证、运营维护为一体的世界一流风电装备制造产业基地。广东（阳江）海上风电装备制造基地规划 7.4km²，分为阳江高新区 A、B 两个片区，其中 A 区规划面积 2.2km²，B 区规划面积 5.2km²。目前已有多家风电企业落户阳江风电产业基地。为了将阳江打造成世界级风电产业基地，拟建阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位以满足风电海缆的制造、出运以及风电运维所需物资的装卸等需求。

3、建设位置及规模

本工程阳江港海陵湾港区吉树作业区 J13~J14 泊位工程为新建工程，位于阳江港海陵湾港区吉树作业区九姜河口南侧，西侧濒临海陵湾，岸线长度为 278m，建设 2 个 3000 吨级通用泊位（码头结构兼顾 5000 吨级杂货船及海缆船—海洋石油 286）。码头北侧续接于拟建的阳江港风电产业基地重型装备码头工程（规划#J15-#J16 泊位），南侧为规划的#J12 泊位，陆域西侧至现有海堤，东侧为正在建设的疏港大道。

本项目建成后，主要为满足海缆的出运需求，同时满足海缆附件以及其他临港企业的运输需求。可完成海缆吞吐量约 6 万吨/年，海缆配套附属设施 0.5 万吨/年，风电海缆及其他装备制造或运维所需的钢板 60 万吨/年，其他件杂货

25 万吨/年。

4、项目功能定位

本项目涉及定位为多用途泊位，近期主要为满足临港工业区内企业的需求，适应阳江港集装箱业务的发展。随着业务的发展拓展服务范围，并在此基础上扩展运营能力。

5、建设进度计划

根据 2010 年 10 月中交第一航务工程勘察设计院有限公司出具完成的《阳江港吉树作业区#J13~#J14 泊位码头工程可行性研究报告》（以下简称《项目可研报告》）和实际建设期预测，本项目 2022 年 7 月 1 日建设完工，2022 年 9 月开始正式运营。

6、项目总体投资与资金筹措

根据阳江市人民政府《阳江市人民政府关于阳江港 J9 至 J16 及 25#26#码头开发建设主体有关问题的批复》（阳府复〔2018〕15 号），本项目总投资为 45,188.00 万元，其中资本金（占总投资额 30%）13556.4 万元自筹资金解决，剩余 31631.6 万元拟申请地方政府专项债券解决。

7、项目管理运营公司

本次项目管理运营公司：阳江市伟航港务有限公司

1) 类型：有限责任公司（法人独资）

2) 统一社会信用代码：91441700MA51NB8DXJ

3) 住所：阳江市江城区三环路 192 号六至七层

4) 法定代表人：沙晓文

5) 认缴注册资本（万元）：1000 万人民币

6) 成立日期：2018 年 05 月 11 日

7) 经营范围：港口投资建设；国内贸易；货物仓储（不含危险化学品及易燃易爆物品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

8) 阳江市伟航港务有限公司股东信息列示如下:

股东名称	出资额(万元)	出资比例	股东类别
阳江市兴港港务有限公司	1000	100%	企业法人

三、项目预期收益涉及相关的收费政策

1、《建设项目经济评价方法与参数》(第三版), 国家发改委、建设部, 2006 年;

2、《中华人民共和国交通部港口收费规则(外贸部分)》;

3、《中华人民共和国交通部港口收费规则(内贸部分)》。

四、审核评估截止日的确定

根据融资项目具体情况, 经与委托方协商, 由委托方确定委托方项目审核评估截止日为 2020 年 4 月 3 日。

五、审核评估设定条件说明

融资项目债券发行规模与期限、收入测算、运营成本支出等测算因素, 参考委托方出具的《融资项目实施方案》及其 2019 年 10 月出具的《项目可研报告》中所载信息和数据设定。

1、融资项目审核评估范围设定为《融资项目实施方案》中所涉及阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目。其中对应于阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目总额、收入与成本、购置支出和投资计划等主要测算数据均由委托方提供。

2、专项债券发行规模与期限

根据项目投资进度计划, 本项目本次计划融资 25,000 万元, 拟定发行期限为 10 年。

3、资金筹措方式 建设单位自筹和政府专项债券

4、债券利率设定

本期发行的专项债券作为 2020 广东省政府(提前批)专项债券, 本着相关性和稳健性原则, 按照以 10 年期国债收益率上浮 15%, 即发行利率 3.25% 进行

测算。

5、债券利息

按照上述专项债券发行，本项目计划融资 25,000 万元，计划发行时间为 2020 年 05 月发行。则按照 3.25% 的设定利率，本次债券融资利息为 8,125.00 万元。

6、利息支付时点设定为自起息日算，每半年付息一次，到期年度一次性归还本金。其中，考虑到计息期间与融资项目运营收益核算期间的适配性，在融资项目发债当年年末均按照权责发生制原则计提当年度利息费用，债券存续其他完整度均视为当年度期初起息期末结算利息费用，归还本金当年业务同上所述。

7、融资项目如果存在商业贷款，按照设定条件测算其存续期间还本付息的成本，融资项目运营收益测算时暂未将其视同融资项目运营年度中一般运营成本考虑。

8、每年年末实现运营收益内涵为“本金、息税前收益”。即在各运营年度，只扣除“工资福利费”、“燃料动力费”、“管理维修费用”、“材料费”、“其他费用”等五项支出，不能扣除测算年度专项债券偿付本金、利息及相关税费的“运营收益现金净流入”。

9、根据地方政府专项债券发行要求，本期发行的专项债券还本付息资金来源为项目所对应的运营收入。上述各项收益中，除必要的运营成本外，所收取的项目收益专门用于偿还专项债券本息。根据《可行性研究报告》和实际建设完工运营预测 2022 年 7 月完工，2022 年 9 月开始正式运营，即运营测算为 12 年零 9 个月。对此，按照项目收益与融资平衡的原则，本期发行专项债券融资项目，按照项目投入运营后的专项债券存续年限进行预期收益与融资自求平衡测算。

10、融资项目按假设和设定条件情况下项目本息覆盖倍数测算口径均为融资项目在其运营测算期内所产生的“各年度运营净收益”累计口径。

11、融资项目建设期利息均由项目资本金偿付。融资项目按假设和设定条件下项目本息覆盖倍数测算口径含建设期利息。

六、融资项目的合规合法性审批情况

1、取得了阳江市人民政府《阳江市人民政府关于阳江港 J9 至 J16 及 25#26#

码头开发建设主体有关问题的批复》（阳府复〔2018〕15号）；

七、融资项目审核评估情况

（一）、项目收益评估分析根据《项目可研报告》测算得到：

1、阳江港吉树作业区 J13~J14 泊位码头工程项目运营收入

根据《项目可研报告》，本项目投入运营后的项目收入主要为经营性收入（港口作业包干费）。（经济效益计算期 12 年零 9 个月，达产期 3 年，达产比例为 80%、90%、100%。）

（1）、堆存货物收入

本项目参照周边港口收费，钢铁、杂货堆存预测每年有 105 万吨，按 35.00 元/吨测算，每年堆存货物收入为 3,675.00 万元。

（2）、港口作业包干费

项目建成为后方海洋能源互联用海洋缆系统项目提供运输海底电缆及附件服务，采用年包干费 4,300.00 万元。

预期实现的收入汇总表如下：

金额单位：人民币万元			
年度	堆存货物收入	港口作业包干费	合计
第一年			
第二年			
第三年	3,062.50	3,583.33	6,645.83
第四年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
第五年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
第六年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
第七年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
第八年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
第九年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
第十年	3,675.00	4,300.00	7,975.00
合计	28,787.50	33,683.33	62,470.83

备注：按照专项债券偿还要求，项目收益实现分账管理，其中偿还专项债券本息的资金，以政府性基金收入或专项收入的方式向财政部门缴纳，专项用于专

项债券的本息偿付。

（二）、项目运营成本支出评估分析

根据项目可行性研究报告，结合《融资项目实施方案》，本项目投入运营后运营成本主要包括燃、动力费、工资福利费、维修费、材料费和其他费用。

（1）、燃、动力费

本项目燃动力费主要是电力、柴油和水。达产期按每年 189 万元计算。

（2）、工资福利费

本项目泊位的操作、营运人员约 135 人，工资福利按 6 万元/人/年计算。

（3）、维修费

本项目达产期维修费按每年 327 万元计算。

（4）、材料费

本项目达产期材料费按每年 69 万元计算。

（5）其他费用

本项目达产期其他费用按每年 128 万元计算。

预期成本汇总表如下：

金额单位：人民币万元						
年度	燃、动力费	工资福利费	维修费	材料费	其他费用	合计
第一年						
第二年						
第三年	157.50	675.00	272.50	57.50	106.67	1,269.17
第四年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
第五年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
第六年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
第七年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
第八年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
第九年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
第十年	189.00	810.00	327.00	69.00	128.00	1,523.00
合计	1,480.50	6,345.00	2,561.50	540.50	1,002.67	11,930.17

（三）、项目债券融资及应付本息评估分析

根据《融资项目实施方案》，项目本次计划融资 25,000 万元，债券发行利率设定为 3.25%，发行 10 年期，利息 8,125.00 万元，本次本息共计 33,125.00 万元。

融资项目专项债券融资本息偿付表

金额单位：人民币万元

已融资						
第一年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第二年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第三年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第四年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第五年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第六年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第七年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第八年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第九年	25,000.00		25,000.00	3.25%	812.50	812.50
第十年	25,000.00	25,000.00		3.25%	812.50	25,812.50
合计		25,000.00			8,125.00	33,125.00

（四）、融资项目运营测算期自求平衡评估分析

1、基本假设条件及预测依据

本项目融资现金流入主要通过融资项目运营收益实现。融资项目运营收费标准、运营测算期间各个年度收益和各个运营年度项目运营成本等预测数据，均以融资项目的《项目可行性研究报告》和《融资项目实施方案》中所记载预测数据为审核依据。根据我国港口的发展形势及阳江市经济长期发展预测研判，其中运营测算期间各年度项目收益的预期比较乐观，在运营年度保持稳定增长，基本符合阳江市区域经济和融资项目长远发展状况。

根据《融资项目实施方案》提出的专项债券计划安排，债券本息偿付有融资项目实现运营测算期净收益累计额。融资项目运营测算期运营收益预测分下如下：

融资项目运营测算期运营收益预测

金额单位:人民币万元

年度	项目收入	项目运营总成本 费用	项目收益	备注
第一年				
第二年				
第三年	6,645.83	1,269.17	5,376.66	
第四年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
第五年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
第六年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
第七年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
第八年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
第九年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
第十年	7,975.00	1,523.00	6,452.00	
合计	62,470.83	11,930.17	50,540.66	

注:项目建设期及运营期各个年度营运成本支出不包含建设期固定资产资本化支出和建设期利息资本化支出。

根据上述测算,融资项目在专项债券存续期的项目运营期内预计取得“运营净收益”共计 50,540.66 万元。

2、融资项目收益和现金流覆盖融资还本付息情况

融资项目偿付拟发行债券的资金来源为项目建成交付使用后产生的“运营净收益”现金流入。而项目建设期需支付的专项债券利息有项目建设资本金偿付。对此,通过上述对融资项目预期收益的测算,项目预期“运营净收益”偿付专项债券融资本息情况详见下列《融资项目按假设和设定条件情况下项目测算期内本息覆盖倍数预测表》。

按此测算,融资项目在专项债券存续期内需偿付的本次专项债券本息合计为 33,125.00 万元,而融资项目在运营测算期内预计实现的“运营净收益”合计为 50,540.66 万元。

因此,按照上述假设和设定条件情况下,测算得出的融资项目预期收益对专项债券本息的覆盖倍数为 1.53,如下表所列示:

融资项目按假设和设定条件情况下项目测算期内本息覆盖倍数预测表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年		812.50	812.50		
第二年		812.50	812.50		
第三年		812.50	812.50	5,376.66	
第四年		812.50	812.50	6,452.00	
第五年		812.50	812.50	6,452.00	
第六年		812.50	812.50	6,452.00	
第七年		812.50	812.50	6,452.00	
第八年		812.50	812.50	6,452.00	
第九年		812.50	812.50	6,452.00	
第十年	25,000.00	812.50	25,812.50	6,452.00	
合计	25,000.00	8,125.00	33,125.00	50,540.66	
项目本息覆盖倍数		1.53			

根据融资项目覆盖专项债券存续期运营收益与成本费用测算数据,融资项目运营期内的现金流量情况如下“融资项目运营期内项目现金流测算表”所示,表明融资项目的收益与支出能够实现总体平衡。

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位:人民币万元

年度	项目现金流入合计	项目现金流出合计	净现金流量	累计现金流量	备注
第一年		812.50	-812.50	-812.50	
第二年		812.50	-812.50	-1,625.00	
第三年	6,645.83	2,212.67	4,433.16	2,808.16	
第四年	7,975.00	2,699.50	5,275.50	8,083.66	
第五年	7,975.00	2,940.50	5,034.50	13,118.16	
第六年	7,975.00	2,978.50	4,996.50	18,114.66	
第七年	7,975.00	3,013.50	4,961.50	23,076.16	
第八年	7,975.00	3,048.50	4,926.50	28,002.66	
第九年	7,975.00	3,084.50	4,890.50	32,893.16	
第十年	7,975.00	3,122.50	4,852.50	37,745.66	
合计	62,470.83	24,725.17	37,745.66	37,745.66	

(五)、项目收益与融资平衡敏感性分析

考虑到拟建港口投入运营后可能遇到运营收益减少、经营成本上升等不确定因素,本着保守谨慎的原则,对上述项目收益与融资平衡按照运营收益减少 5%、经营成本增加 5%的方式进行压力测试后,项目收益对专项债券本息的覆盖倍数均大于 1.20,表明本项目对运营收益和运营成本费用的变动具有较好的抗风险能力。项目收益融资平衡压力测算表如下:

金额单位:人民币万元

变动因素及变动幅度	项目总收入	运营支出	项目收益	债券本息合计	收益对本息覆盖倍数
运营收入-5%	59,347.29	11,333.66	48,013.63	33,125.00	1.45
经营成本+5%	65,594.37	12,526.68	53,067.69	33,125.00	1.60

八、融资项目审核评估结论

通过我们对委托方提供的资料进行审核,提出融资项目审核评估结论如下:

经专项审核评估,我们未发现《项目可行性研究报告》和《项目融资项目实施方案》中关于融资项目计算期各年度现金流测算结果存在明显偏差。

基于财政部对地方政府建设融资项目收益与融资自求平衡的专项审核要求,根据我们对当前国内融资环境和资本市场的调研,认为融资项目可以以相较商业

银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，融资项目运营收入和益财政补贴收入作为项目融资资金还款来源，为项目建设提供了较为充足、稳定的现金流入，能够满足项目建设融资还本付息要求。

综上所述，我们认为，在相关对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本融资项目拟发行的港口建设专项债券预期偿债来源能够合理保障偿还融资本息，实现融资项目收益和融资自求平衡。

九、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

1、市场风险及控制措施

(1) 主要风险分析:在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

(2) 风险控制措施:要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2、财务风险及控制措施

(1) 风险分析:本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

(2) 风险控制措施:《项目可研报告》中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

3、管理风险及控制措施

(1) 风险分析:该项目具有建设周期长、资金投入多、施工难度大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定

的不确定性。

(2) 风险控制措施:项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作,选择具有较高技术与管理水平的承建商,督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备,加强施工安全管理,保证项目工期和质量。

4、经营风险及控制措施

(1) 风险分析:项目运营中,若实际客运量及定价未能达到预测值,将影响项目整体收益,对债券还本付息产生影响。同时,项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素,实际支出增加也降低偿债能力。

(2) 风险控制措施:项目管理单位密切关注客运量及定价变化情况,加强项目运营及资金管理,压缩不合理支出,提高资金使用效率,保证还本付息资金。如果项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现,不能偿还到期债券本金时,可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还,项目收益实现后予以归还。

5、政策风险及控制措施

(1) 风险分析:地方政府发行的专项债券,如果国家针对专项债券发行政策进行调整,可能导致后续债券发行难以实现,进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施:本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号)、《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预[2017]89号)、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》(国办发[2018]101号)、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(厅字[2019]33号)等政策文件要求实施的,国家相关政策变化可能性较小。同时,如遇国家政策调整,债券发行人将根据调整后的国家政策,积极统筹安排地方专项资金,多渠道筹措项目建设运营后续资金,确保本次发行债券建设的港口码头项目按期完工,并顺利投入运。

综上所述,本期发行地方政府专项债券的港口码头建设项目,属于粤西至珠三角海陆通道的重要组成部分,对广东省沿海地区建设和地方经济社会发展具有重要意义。项目建设和运行过程中可能对项目收益和融资平衡结构产生影响的各

项风险均处于较低水平，发生风险的可能性较小，不会对该项目的预期收益和融资平衡结构造成重大影响。

十、审核需要说明的事项

1、根据本项目的发生背景和委托目的，本项目专项审核并非执行审计程序，因而不能提供审计之保证，以及发表审计意见。

2、由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且运营测算期限较长，预测参数发生变化可能形成实质性影响，导致实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

3、本项目专项审核评估结论，是在委托方所提供的相关申报资料基础上进行审核确认的。委托方应对报审资料的合法性、真实性、相关性和准确性负责。

十一、本报告的使用范围

本专项评估报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2020 年广东省政府专项债券（提前批）时参考使用，不得用于本报告所限定范围以外的其他用途，委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果，与执行本专项审核评估业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。

(以下无正文)

深圳市方智会计师事务所



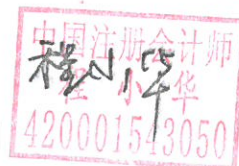
(普通合伙)

中国·深圳

中国注册会计师：



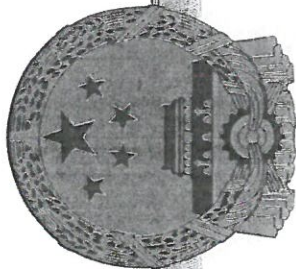
中国注册会计师：



2020年5月1日

附件：

- 1、 会计事务所营业执照复印件；
- 2、 会计师事务所执业资质证书；
- 3、 会计师事务所注册会计师资质复印件



营业执照

统一社会信用代码
91440300685391816P



名称 深圳市方智会计师事务所(普通合伙)
类型 普通合伙
执行事务合伙人 范方知

成立日期 2009年02月25日

主要经营场所 深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路
与东环一路交汇处梅龙大厦二单元
1506

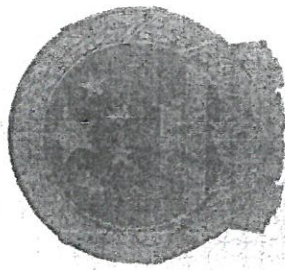
重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信用信息。



登记机关

2019年08月12日



会计师事务所 执业证书

名称 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人 范方知

主任会计师：

经营场所：

深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东
环一路交汇处梅龙苑大厦二单元1506



组织形式 普通合伙

执业证书编号 47470220

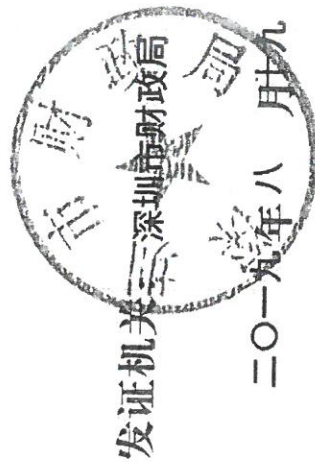
批准执业文号 深财会[2009]8号

批准执业日期 2009年01月21日

证书序号：0006123

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制